

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEGLI AMMINISTRATORI
PER L'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO**

**predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 e 2443, c.c.,
nonché ai sensi dell'art. 72 e secondo gli schemi n. 2 e 3
dell'Allegato 3A del Regolamento adottato con Delibera
Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive
modificazioni**

Emittente:	LVENTURE GROUP S.P.A. Via Marsala 29, H-I - 00185 Roma, Capitale sociale Euro 8.794.949,00 i.v. Codice Fiscale: 8102000022 Partita Iva: 01932500026
Modello di amministrazione e controllo:	Tradizionale
Sito Web:	www.lventuregroup.com
Data di approvazione della Relazione:	5 maggio 2017

LVENTURE GROUP S.p.A.

Via Marsala 29, H-I – 00185 ROMA

Codice Fiscale: 8102000022

Partita Iva: 01932500026

** *** **

1.	PREMESSA	3
2.	MOTIVAZIONE E DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE	5
2.1.1	Premesse	5
2.1.2	Informazioni sulla pubblicazione di prospetti di quotazione ed eventuali prospetti di offerta	7
2.1.3	Ragioni per l'esclusione del diritto di opzione spettante agli attuali azionisti dell'Emittente	8
3.	COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	9
4.	ANDAMENTO GESTIONALE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO.....	9
5.	CONSORZI DI GARANZIA E/O COLLOCAMENTO.....	9
6.	DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE	10
7.	EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI DELL'EVENTUALE DILUIZIONE DI DETTO VALORE.....	12
8.	DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE DALL'AUMENTO DI CAPITALE	12
9.	PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE.....	12
10.	DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE	12
11.	MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE CONSEGUENTI ALL'ESERCIZIO DELLA DELEGA	12

1. PREMESSA

Signori Consiglieri, Signori Sindaci,

la presente relazione (di seguito, la "**Relazione**"), redatta ai sensi dell'art. 72, e nel rispetto di quanto previsto nell'Allegato 3A, schema 2, del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**"), ha lo scopo di illustrare la proposta di aumento del capitale sociale a pagamento di LVenture Group S.p.A. ("**LVenture**", la "**Società**" o l'"**Emittente**"), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 5 e 6 dell'articolo 2441 c.c., che sarà deliberato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 c.c..

In data 30 aprile 2014, l'Assemblea straordinaria degli azionisti, modificando l'articolo 5 dello Statuto sociale, ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., la facoltà di "*aumentare il capitale sociale, a pagamento, per un importo massimo di Euro 4.990.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più tranche, entro cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5 dell'art. 2441 c.c., in quanto da effettuare: i) con conferimenti in natura aventi ad oggetto aziende, rami d'azienda o partecipazioni, nonché beni e complessi aziendali, conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore seed e micro seed venture capital e, in particolare, delle tecnologie digitali per acquisire, anche attraverso l'internalizzazione, servizi inerenti e/o complementari alle attività della Società e/o delle sue controllate e/o partecipate; o (ii) da effettuare a favore di soggetti individuati dall'Organo amministrativo nell'ambito di partner commerciali e/o finanziari e/o strategici e/o investitori di medio lungo periodo (anche persone fisiche) e/o investitori istituzionali*" (la "**Delega**"), attribuendogli altresì la facoltà di stabilire termini e condizioni dell'aumento di capitale riservato (ossia delle singole *tranche* dello stesso), il controvalore definitivo ed il prezzo di emissione delle nuove azioni, anche in ragione dell'andamento del mercato e delle esigenze della Società, nonché le modalità più idonee a cogliere eventuali opportunità strategiche.

Si rammenta che, in parziale esecuzione della Delega, il 9 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, in una o più *tranches* entro il termine ultimo del 30 marzo 2017, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 700.000,00 (settecentomila/00), mediante emissione di massime n. 1.166.666 azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ad investitori qualificabili come strategici, ad un prezzo di emissione pari a Euro 0,60 per azione, di cui Euro 0,30 da imputare a capitale ed Euro 0,30 a titolo di sovrapprezzo (l'"**Aucap Riservato di Marzo**"). A chiusura dell'Aucap Riservato di Marzo, in data 20 marzo 2017, la Società, ha emesso n. 1.166.666 azioni ordinarie (le "**Nuove Azioni**"), prive del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione e con godimento regolare.

Si segnala, inoltre, che: i) a seguito dell'aumento di capitale sociale senza esclusione del diritto di opzione - oggetto di prospetto di ammissione a quotazione - deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 febbraio

2016 e conclusosi il 19 luglio 2016, il capitale sociale dell'Emittente era costituito da n. 25.600.014 azioni (l'“**Aucap di Luglio 2016**”); ii) il numero delle azioni emesse nell'ambito dell'Aucap Riservato di Marzo era pari a n. 1.166.666, ovvero al 4,56% delle azioni in circolazione a seguito dell'Aucap di Luglio 2016.

Pertanto, in virtù delle esenzioni previste rispettivamente dalla lettera a), comma 1, dell'art. 34-ter e dalla lettera a), comma 1, dell'art. 57 del Regolamento Emittenti, l'Aucap Riservato di Marzo si è concluso senza la pubblicazione di un prospetto informativo di offerta e di ammissione a quotazione delle nuove azioni rinvenienti dall'Aucap Riservato di Marzo stesso.

Inoltre, si rammenta che alla data della presente Relazione, il numero massimo di azioni che, ai sensi di legge, può essere emesso dalla Società nei n. 12 mesi successivi all'Aucap di Luglio 2016 (ossia sino alla fine del mese di luglio 2017) senza necessità di pubblicazione del prospetto informativo di quotazione, ammonta a circa n. 1,4 milioni.

Ciò premesso, si segnala che l'Emittente ha ricevuto recentemente interessamenti da parte di investitori strategici, alcuni dei quali, così come *infra* meglio precisato, hanno manifestato l'interesse ad ottenere azioni non quotate, stante la loro volontà di effettuare un investimento “stabile” o, comunque, di lungo periodo, anche in ragione della loro natura.

In ragione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende nuovamente esercitare parzialmente la Delega, aumentando il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di Euro 1.873.000,00 (un milione ottocento settantatre mila/00), al prezzo di Euro 0,67 (il “**Prezzo di Sottoscrizione**”), di cui Euro 0,335 da imputare a capitale ed Euro 0,335 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 5 e 6 dell'articolo 2441 c.c., mediante emissione di massime n. 2.795.521 azioni ordinarie (le “**Azioni di Nuova Emissione**”), aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione (l'“**Aumento di Capitale**”).

Posti i predetti limiti di legge e regolamentari, ed in ragione del contenuto delle manifestazioni di interesse ricevute dall'Emittente, il Consiglio di Amministrazione intende strutturare l'Aumento di Capitale mediante l'emissione di:

- A) n. 1.388.059 azioni, destinate alla quotazione (le “**Azioni Quotate**”), da offrire in sottoscrizione a:
- i) Kairos Partners SGR S.p.A., C.F./P.IVA n.12825720159, con sede legale in via San Prospero, n. 2 – 20121 Milano (MI), nella persona del sig. Massimo Trabattoni, C.F. TRB MSM 66P12 EP518, nato a Mariano Comense (CO) il 12/06/1966 (“**Kairos**”);
 - ii) Zenit SGR S.p.A., C.F. n. 04203011004 - P.IVA 11565390157, con sede legale in via privata Maria Teresa, n. 7 – 20123 Milano (MI), nella persona del sig. Luca Mori, C.F. MRO LCU 66E28 B034R, nato a Fidenza (PR) il 28/05/1966 (“**Zenit**”);
 - iii) Marco Graziani, C.F. GRZ MRC 71T10 C744N, nato a Città della Pieve (PG), il 10/12/1971 (“**MG**”);
 - iv) Stefano Giulio Carlo Eco, C.F. CEO SFN 63C08 F205Z, nato a Milano, il 08/03/1963 (“**SGCE**”);
 - v) Massimo Daniele, C.F. DNL MSM 69R02 H501N, nato a Roma, il 2/10/1969 (“**MD**”);

B) n. 1.407.462 azioni, non destinate alla quotazione (le "Azioni Non Quotate"), da offrire in sottoscrizione a:

- i) Sara Assicurazioni S.p.A., C.F./P.IVA n. 00885091009, con sede legale in via Po, n. 20 – 00198 Roma ("Sara");
- ii) LUISS Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli, con sede in Roma, viale Pola, n. 12, C.F. 02508710585 e partita P.IVA 01067231009 ("Luiss"),

tutti qualificabili come investitori strategici (gli "Investitori").

Posto che:

- i) l'Aumento di Capitale è rivolto ad un numero di soggetti inferiore a centocinquanta, ovvero a investitori qualificati, intendendosi per tali i soggetti indicati all'articolo 26, comma 1, lettera d), del regolamento recante norme di attuazione del TUF in materia di intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche (il "Regolamento");
- ii) le Azioni Quotate - congiuntamente alle Nuove Azioni emesse al servizio dell'Aucap Riservato di Marzo rappresentano - rappresentano meno del 10% del numero delle azioni della stessa categoria già ammesse alla negoziazione ad esito dell'Aucap di Luglio 2016 e le Azioni Non Quotate, per le ragioni *infra* indicate, non saranno ammesse a quotazione e, pertanto, non incideranno nel calcolo della predetta soglia,

L'Aumento di Capitale verrà eseguito, con le modalità meglio specificate nel prosieguo, senza la preventiva pubblicazione di un prospetto informativo, di offerta e quotazione, in virtù delle esenzioni previste rispettivamente dalla lettere a) e b), comma 1, dell'art. 34-ter e dalla lettera a), comma 1, dell'art. 57 del Regolamento Emittenti.

La presente Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 maggio 2017, è messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società, sul meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it, nonché sul sito *internet* dell'Emittente www.lventuregroup.com (il "Sito Internet") nella sezione "Investor Relations – Aumento di Capitale" in data 5 maggio 2017.

** *** **

2. MOTIVAZIONE E DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

2.1.1 PREMESSE

Di recente, la Società è stata contattata da diversi investitori interessati ad entrare nella compagine azionaria di LVenture.

In particolare, l'Emittente ha ricevuto le seguenti proposte irrevocabili per l'acquisto di Azioni Quotate da parte di:

- i) Kairos, in data 13 aprile e con scadenza il 15 maggio 2017, per un importo complessivo di Euro 300.000,00 e un prezzo di sottoscrizione massimo di Euro 0,67 per azione;

- ii) Zenit, in data 19 aprile e con scadenza il 15 maggio 2017, per un importo complessivo di Euro 300.000,00 e un prezzo di sottoscrizione massimo di Euro 0,67 per azione;
- iii) MG, in data 04 maggio 2017 e con scadenza il 31 maggio 2017, per un importo complessivo di Euro 130.000,00 e un prezzo di sottoscrizione massimo di Euro 0,70 per azione;
- iv) SGCE, in data 03 aprile 2017 e con scadenza il 31 maggio 2017, per un importo complessivo di Euro 150.000,00 e un prezzo di sottoscrizione massimo di Euro 0,70 per azione;
- v) MD, in data 28 aprile 2017 e con scadenza il 31 maggio 2017, per un importo complessivo di Euro 50.000,00 e un prezzo di sottoscrizione massimo di Euro 0,67 per azione,

(di seguito, collettivamente, le "**Proposte**").

In data 3 maggio 2017, la Società ha ricevuto una manifestazione vincolante da parte di Sara, avente validità sino al 30 maggio 2017, per la sottoscrizione di un aumento di capitale della Società per complessivi Euro 250.000,00 ad un prezzo massimo di Euro 0,67 per azione. Con tale dichiarazione, Sara ha precisato che, anche al fine di sviluppare con l'Emittente iniziative dedicate di medio-lungo periodo, quali tra le altre quelle di "*open innovation*", la stessa ha rappresentato la volontà di acquisire una partecipazione stabile e di lungo periodo nella Società attraverso la sottoscrizione di Azioni Non Quotate (la "**Proposta di Sara**").

Inoltre, in data 5 maggio 2017, l'Emittente è stato informato della conclusione di un contratto di investimento e patto parasociale relativo all'Emittente (il "**Contratto di Investimento**") tra LV.EN Holding S.r.l. (azionista di riferimento dell'Emittente, che detiene il 39,93% del capitale della Società e ne esercita il controllo ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2., c.c., di seguito, "**LVEN**") e Luiss.

Luiss, sin dal 2012, ha in essere una stabile collaborazione con l'Emittente che è stata formalizzata, tra l'altro, attraverso il perfezionamento tra Luiss e EnLabs S.r.l. (società interamente posseduta dalla Società e fusa mediante incorporazione in quest'ultima lo scorso 20 dicembre 2016, la "**Fusione**") di una *joint venture* strategica per effetto della quale EnLabs operava come incubatore certificato con il brand "*LUISS ENLABS – la fabbrica delle Startup*". Per effetto della Fusione, l'Emittente ha acquisito la qualifica di "incubatore certificato" ed è divenuto diretto gestore dei programmi di accelerazione in precedenza affidati ad EnLabs con il brand "*LUISS ENLABS – la fabbrica delle Startup*".

Con il fine ultimo di: i) dare seguito e incrementare i rapporti di collaborazione in essere con l'Emittente e contribuire attivamente allo sviluppo e al perseguimento degli interessi di medio-lungo termine di quest'ultimo, anche attraverso l'avvio di iniziative dedicate con la Società (le "**Finalità Strategiche**"); e ii) dare certezza e stabilità alla *partnership* con l'Emittente, Luiss ha manifestato a LVEN l'interesse ad acquisire una partecipazione di medio-lungo periodo nel capitale sociale della Società – costituita da Azioni Non Quotate – (l' "**Investimento**") ed avere, per l'effetto delle Previsioni Parasociali (*infra* definite) di cui al Contratto di Investimento, una rappresentanza nel governo societario di LVenture.

Si segnala che l'Investimento è sospensivamente condizionato, tra l'altro, alla delibera da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, mediante esercizio della Delega, entro il 15 maggio 2017, di un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. e riservato a Luiss, per un controvalore non superiore a Euro 693.000,00 ed ad un prezzo massimo di Euro 0,67 per azione,

avente ad oggetto l'emissione di un numero di Azioni Non Quotate della Società, riservate in sottoscrizione entro e non oltre il 30 maggio 2017 a Luiss stessa, rappresentanti, nel loro insieme, una quota non superiore al 3,5% del capitale sociale della Società (l'"Operazione").

Si segnala, inoltre, che il Contratto di Investimento prevede, nel caso di perfezionamento dell'Operazione, l'entrata in vigore di alcune previsioni aventi contenuto parasociale, in quanto rilevanti ai sensi e per gli effetti di cui alle lettere a) e d) dell'art. 122 del TUF (le "Previsioni Parasociali"). Un estratto del Contratto di Investimento e delle Previsioni Parasociali, concernenti, tra l'altro, la *governance* della Società e l'obbligo per LVEN e di Luiss di coordinarsi per l'eventuale ulteriore acquisto di azioni della Società per tutta la vigenza delle Previsioni Parasociali stesse, sarà deposito presso il Registro delle Imprese di Roma e comunicato a Consob e al mercato ai sensi e con le modalità di cui agli artt. 122 e seguenti del TUF.

Si precisa, inoltre, che non sussistono in capo agli Investitori obblighi di mantenimento dei titoli sottoscritti, né LVenture ha concluso con gli Investitori accordi per la rivendita delle azioni sul mercato. Alla data della presente Relazione, la Società non è a conoscenza delle modalità con le quali il collocamento sul mercato delle Azioni Quotate potrebbe essere effettuato da parte degli Investitori.

Stante l'ammontare massimo delle Azioni di Nuova Emissione, come sopra definito, è, pertanto, esclusa l'ipotesi di superamento della soglia OPA del 30% per effetto della sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione.

Si precisa che non esistono accordi di *selling restriction* e/o di *lock-up* tra la Società e gli Investitori.

2.1.2 INFORMAZIONI SULLA PUBBLICAZIONE DI PROSPETTI DI QUOTAZIONE ED EVENTUALI PROSPETTI DI OFFERTA

Ai sensi della normativa vigente, tenuto conto che il limite percentuale previsto dall'art. 57, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti non sarà superato mediante l'ammissione a quotazione delle sole Azioni Quotate (i.e. meno del 10% del numero delle azioni della stessa classe già ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., "MTA"), la Società è esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di ammissione alla negoziazione delle Azioni Quotate, ai sensi dell'art. 113 del TUF.

L'Emittente, pertanto, in virtù della predetta esenzione, non pubblicherà un prospetto di quotazione ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle Azioni Quotate che saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale. Ai sensi dell'art. 2.4.1 comma 6 del "Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", la Società comunicherà, pertanto, a Borsa Italiana S.p.A. che le Azioni Quotate, che saranno emesse al servizio dell'Aumento di Capitale, saranno ammesse alla quotazione ufficiale presso l'MTA in via automatica, al pari delle azioni LVenture attualmente in circolazione, con codice ISIN IT0005013013.

Le Azioni Non Quotate, che come sopra precisato non saranno destinate alla quotazione sul MTA, saranno connotate da un diverso codice ISIN che sarà comunicato al mercato non appena in possesso della Società.

Posto che l'Aumento di Capitale è rivolto a un numero di soggetti inferiore a centocinquanta ovvero a investitori qualificati, intendendosi per tali i soggetti indicati all'articolo 26, comma 1, lettera d), del Regolamento è parimenti esentato dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di offerta rispettivamente ai sensi dell'art. 34-*ter*, lett. a) e lett. b), del Regolamento Emittenti.

Da ultimo, si precisa che Sara e Luiss non hanno espresso l'interesse alla quotazione in via autonoma, nel breve periodo e, con riguardo a Luiss, per tutto il periodo di vigenza delle Previsioni Parasociali di cui al Contratto di Investimento, delle Azioni Non Quotate. Ciò ad eccezione del caso in cui l'Emittente ponga in essere futuri aumenti di capitale nel rispetto di quanto indicato nel proprio piano industriale, che implicino l'obbligo di pubblicare un prospetto di offerta o di ammissione a quotazione delle azioni rinvenienti da tali operazioni.

A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione precisa che, qualora tali operazioni venissero poste in essere, la Società provvederà ragionevolmente a richiedere l'ammissione a quotazione anche delle Azioni Non Quotate.

2.1.3 RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE SPETTANTE AGLI ATTUALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Le Proposte, considerate nel loro insieme, implicano, la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, mediante Azioni Quotate, fino a complessivi Euro 930.000,00 (novecento trentamila/00) mentre la Proposta di Sara e il Contratto di Investimento, considerati nel loro insieme, implicano, quindi, la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, mediante emissione di Azioni Non Quotate, fino a complessivi Euro 943.000,00 (novecento quaranta tre mila/00).

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che le Proposte, la Proposta di Sara e l'Investimento di cui al Contratto di Investimento debbano essere valutate positivamente, dal momento che le stesse consentono di ampliare la compagine azionaria attraverso l'ingresso di investitori strategici interessati a sostenere LVenture nella sua crescita nel settore del *seed* e *micro seed venture capital*, sia in Italia, sia a livello internazionale, con particolare riferimento all'attività di investimento in imprese digitali innovative e ad alto valore tecnologico.

Pertanto, si ritiene, che gli Investitori rappresentino un'opportunità per LVenture, non soltanto in ragione del loro profilo qualificato di investitori di elevato *standing*, ma, altresì, quali potenziali *partner* strategici con esperienza specifica nel *venture capital*, in grado di fornire, tra l'altro, valore aggiunto alla Società, anche attraverso la condivisione di contatti con altri potenziali investitori con i quali potrebbero emergere interessanti sinergie, in particolare, con riferimento ai settori in cui operano le partecipate di LVenture.

In aggiunta a quanto sopra, con riferimento alla Proposta di Sara e al Contratto di Investimento, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'ingresso nella compagine sociale di Luiss e Sara possa, anche in ragione della volontà espressa da quest'ultimi di ricevere Azioni Non Quotate da non destinarsi alla quotazione nel breve periodo: i) consentire di dare stabilità e qualità all'azionariato della Società; ii) favorire la nascita di progetti condivisi di lungo periodo tra l'Emittente, Luiss e Sara capaci di sostenere e contribuire attivamente

allo sviluppo dell'Emittente; iii) consolidare, ovvero dare avvio, a *partnership* con investitori industriali e strategici avuto riguardo al settore in cui opera la Società.

L'ingresso degli Investitori consente, inoltre, all'Emittente di reperire nuove risorse finanziarie utili a rafforzare la propria struttura patrimoniale e ad incrementare il proprio sviluppo, contribuendo al perseguimento degli obiettivi strategici di cui al Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2017 (gli "**Obiettivi Strategici**"), cui si riferisce il comunicato stampa diffuso il 28 marzo 2017 e disponibile nella sezione "*Investor Relations – Comunicati e Avvisi - 2017*" del Sito Internet.

L'Aumento di Capitale risulta, dunque, coerente con il perseguimento dei predetti Obiettivi Strategici e, pertanto, il Consiglio ritiene opportuno deliberare l'Aumento di Capitale sociale in esecuzione della Delega.

3. COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'Aumento di Capitale non è finalizzato ad una riduzione ovvero ad un mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario dell'Emittente.

4. ANDAMENTO GESTIONALE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

Con riferimento all'andamento gestionale della Società si rinvia a quanto indicato nel bilancio relativo all'esercizio chiusosi al 31 dicembre 2016 – corredato dalle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione – approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2017 e disponibile sul Sito Internet alla sezione "*Investor Relations – Assemblee - 2017*" (il "**Bilancio 2016**"), del quale, di seguito, viene riportata una sintesi, in particolare, dei principali aggregati patrimoniali, finanziari ed economici:

Principali indicatori patrimoniali (migliaia di Euro)	Esercizio 2016	var. %	1° sem 2016 Consolidato	var. %
Portafoglio Investimenti	8.901	27%	7.710	22%
Capitale Circolante Netto	8.816	22%	8.045	21%
Capitale Investito	9.935	36%	8.499	21%

Principali indicatori economici (migliaia di Euro)	Esercizio 2016	var. %	1° sem 2016 Consolidato	var. %
Ricavi	1.749	555%	529	-43%
EBITDA	-1.046	5%	-853	-26%
EBIT	-1.862	72%	-1.193	-6%
Pre-Tax Result	-1.899	76%	-1.199	-6%
Net Result	-1.899	76%	-1.162	-6%

Principali indicatori finanziari (migliaia di Euro)	Esercizio 2016	var. %	1° sem 2016 Consolidato	var. %
Posizione Finanziaria Netta	932	8%	1	-100%
Free Cash Flow	758	-124%	-561	-81%

5. CONSORZI DI GARANZIA E/O COLLOCAMENTO

Atteso che l'Aumento di Capitale è interamente riservato agli Investitori, che si sono impegnati a sottoscriverlo per massimi Euro 1.873.000,00 (un milione ottocento settanta tre mila /00), non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento, né altre forme di collocamento in relazione alle Azioni di Nuova Emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale.

6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Il prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge e, in particolare, il disposto dell'art. 2441, comma 6, c.c. il quale, con riferimento al prezzo di emissione, indica che deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"* e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

Con riferimento al patrimonio netto della Società, si precisa che lo stesso è stato pari, rispettivamente, a:

- i) **Euro 8.500 mila**, alla data della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016 e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2016 e disponibile sul Sito Internet alla sezione *"Investor Relations – Risultati Finanziari - 2016"* (la **"Relazione Finanziaria Semestrale"**);
- ii) **Euro 10.867 mila**, alla data di riferimento del Bilancio 2016.

Alla data della Relazione Finanziaria Semestrale, il numero delle azioni in circolazione della Società era, inoltre, pari a n. 17.711.120. Alla data di riferimento del Bilancio 2016, il numero delle azioni in circolazione della Società era pari a n. 25.600.014.

Pertanto il valore patrimoniale implicito attribuibile ad ogni azione risulta essere pari, rispettivamente, ad:

- i) **Euro 0,48**, alla data della Relazione Finanziaria Semestrale;
- ii) **Euro 0,42**, alla data del Bilancio 2016.

Si segnala che il prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aucap di Luglio 2016 (deliberato lo scorso 2 febbraio 2016 dall'Assemblea straordinaria della Società, le cui condizioni sono state fissate dal Consiglio di Amministrazione in data 14 giugno 2016), era pari a Euro 0,512 (di cui Euro 0,256 quale sovrapprezzo). Ad esito del predetto aumento di capitale, le azioni della Società in circolazione erano pari a n. 25.600.014.

Si segnala, infine, che il prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Acap Riservato di Marzo era pari a Euro 0,60 (di cui Euro 0,30 quale sovrapprezzo). Ad esito del predetto aumento di capitale, le azioni della Società in circolazione sono pari a n. 26.766.680.

Nel rispetto delle previsioni di cui all'art. 2441, comma 6, c.c., come sopra anticipato, è altresì necessario, trattandosi di società quotata, tener conto, per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione, anche dell'andamento del prezzo delle azioni LVenture nell'ultimo semestre. Tale metodo è, infatti, idoneo a rappresentare il valore economico della Società in quanto le quotazioni di Borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate ed esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato stesso alle azioni oggetto di trattazione e,

conseguentemente, forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

In ragione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, con il supporto di una primaria *boutique* di analisi finanziaria e *corporate finance* indipendente e facendo riferimento al prezzo di Borsa delle azioni LVenture, all'analisi dell'andamento del prezzo del titolo nei 3 e 6 mesi antecedenti la data della presente Relazione.

La tabella seguente indica i prezzi medi e ponderati delle azioni LVenture nei predetti periodi di riferimento.

Valori in Euro	Media Semplice	Media ponderata per i volumi scambiati normalizzati ¹
Ultimi 3 mesi ²	0,6886	0,6982
Ultimi 6 mesi ³	0,5973	0,6412

Sulla base delle analisi di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione ha individuato quale metodo maggiormente significativo, ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione, quello delle quotazioni di borsa e, in particolare, la media ponderata per i volumi scambiati normalizzati dei prezzi ufficiali espressi dal titolo LVenture nei sei mesi antecedenti alla data della presente Relazione.

Il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale, pari a Euro 0,67 e determinato come sopra:

- i) è stato ritenuto il più idoneo dal Consiglio di Amministrazione, nella circostanza, in quanto maggiormente rappresentativo del valore corrente di mercato e quindi delle prospettive economiche e finanziarie della Società, risultando, peraltro, anche allineato ai prezzi di sottoscrizione proposti dagli Investitori;
- ii) incorpora un premio da ritenersi adeguato rispetto alla media semplice e ponderata normalizzata rilevata negli ultimi sei mesi risultando comunque allineato ai valori delle medie semplici e ponderate normalizzate per i volumi scambiati negli ultimi tre mesi;
- iii) rispetta il disposto dal sesto comma dell'art. 2441 c.c. e risulta tutelante per gli Azionisti esclusi dal diritto di opzione.

¹ In particolare si è calcolata la media giornaliera dei volumi scambiati nel corso degli ultimi sei mesi senza considerare i dati "outlier" ovvero quelli relativi a otto sedute borsistiche del 2017 (e ad una di dicembre 2016) con volumi superiori ai 500.000. Tale dato medio normalizzato (110,749 titoli) è stato applicato anche alle osservazioni "outlier" in questione.

² Le medie si basano su n. 61 osservazioni disposte tra il 6 febbraio 2017 e il 4 maggio 2017.

³ Le medie si basano su n. 126 osservazioni disposte tra il 4 novembre 2016 e il 4 maggio 2017.

7. EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI DELL'EVENTUALE DILUIZIONE DI DETTO VALORE

Con riferimento agli effetti conseguenti all'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale sul valore unitario delle azioni LVenture in circolazione e sulla diluizione degli attuali azionisti dell'Emittente, si rinvia alla seguente tabella.

	Numero azioni	% Diluizione
(A) Numero azioni esistenti ante Aumento di Capitale	26.766.680	-
(B) Numero Azioni di Nuova Emissione	2.795.521	-
Totale (A) + (B)	29.562.201	9,46%

8. DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE DALL'AUMENTO DI CAPITALE

Non è stata manifestata la disponibilità da parte di alcun azionista della Società alla sottoscrizione delle Azioni di Nuova Emissione derivanti dall'Aumento di Capitale, in quanto tali azioni sono interamente riservate agli Investitori, con esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti.

9. PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale è prevista entro il 30 maggio 2017.

10. DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Le Azioni di Nuova Emissione oggetto dell'Aumento di Capitale e sottoscritte dagli Investitori avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno agli Investitori pari diritti rispetto alle azioni LVenture in circolazione alla data della loro emissione.

11. MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE CONSEGUENTI ALL'ESERCIZIO DELLA DELEGA

Ai sensi dell'art. 72 e dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, si riporta di seguito il testo dell'articolo 5 dello Statuto sociale nella versione vigente e nella nuova versione conseguente all'Aumento di Capitale con le modifiche evidenziate in grassetto.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
ART. 5	ART. 5
Il capitale sociale ammonta ad Euro 8.794.949,00 (ottomilionisettecentonovantaquattromilanovecentoquarantanove/zero zero) ed è ripartito in numero 26.766.680 (ventiseimilionisettecentosessantaseimilaseicentottanta) azioni ordinarie senza valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale. Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del 30 aprile 2014, n. 9185 di repertorio Notaio Elio Bergamo, è stato deliberato di attribuire, al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la delega ad aumentare il	Il capitale sociale ammonta ad Euro 8.794.949,00 (ottomilionisettecentonovantaquattromilanovecentoquarantanove/zero zero) ed è ripartito in numero 26.766.680 (ventiseimilionisettecentosessantaseimilaseicentottanta) azioni ordinarie senza valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale. Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del 30 aprile 2014, n. 9185 di repertorio Notaio Elio Bergamo, è stato deliberato di attribuire, al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la delega ad aumentare il

capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, entro cinque anni dalla data della deliberazione, per l'importo massimo di Euro 4.990.000,00 (quattromilioninovecentonovantamila virgola zero zero), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 5, c.c., in quanto: (i) da effettuare con conferimenti in natura aventi ad oggetto aziende, rami d'azienda o partecipazioni, nonché beni e complessi aziendali, conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore *seed* e *micro seed venture capital* e, in particolare, delle tecnologie digitali per acquisire, anche attraverso l'internalizzazione, servizi inerenti e/o complementari alle attività della Società e/o delle sue controllate e/o partecipate; o (ii) da effettuare a favore di soggetti individuati dall'Organo amministrativo nell'ambito di partner commerciali e/o finanziari e/o strategici e/o investitori di medio lungo periodo (anche persone fisiche) e/o investitori istituzionali; il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell'aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare. Infine, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione: i) ogni più ampia facoltà per stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale tranche, il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo); ii) ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di: a) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza o documento allo scopo necessario o opportuno; b) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto sociale aggiornato con la

capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, entro cinque anni dalla data della deliberazione, per l'importo massimo di Euro 4.990.000,00 (quattromilioninovecentonovantamila virgola zero zero), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 5, c.c., in quanto: (i) da effettuare con conferimenti in natura aventi ad oggetto aziende, rami d'azienda o partecipazioni, nonché beni e complessi aziendali, conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore *seed* e *micro seed venture capital* e, in particolare, delle tecnologie digitali per acquisire, anche attraverso l'internalizzazione, servizi inerenti e/o complementari alle attività della Società e/o delle sue controllate e/o partecipate; o (ii) da effettuare a favore di soggetti individuati dall'Organo amministrativo nell'ambito di partner commerciali e/o finanziari e/o strategici e/o investitori di medio lungo periodo (anche persone fisiche) e/o investitori istituzionali; il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell'aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare. Infine, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione: i) ogni più ampia facoltà per stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale tranche, il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo); ii) ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di: a) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza o documento allo scopo necessario o opportuno; b) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto sociale aggiornato con la

modificazione del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 marzo 2017, in parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 30 aprile 2014, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 700.000,00 (settecentomila/00), di cui fino ad Euro 350.000 da imputarsi a nominale e fino ad Euro 350.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 1.166.666 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, da eseguirsi entro 30 marzo 2017.

Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale sociale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro e con esclusione del diritto di opzione sino ad un massimo del dieci per cento del capitale preesistente a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò trovi conferma in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, del codice civile. Il capitale potrà essere aumentato anche con conferimenti di beni in natura o di crediti nei limiti e con le modalità di legge. Il capitale sociale potrà essere inoltre aumentato mediante assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società o da società controllate con emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente agli aventi diritto per un ammontare corrispondente agli

modificazione del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 marzo 2017, in parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 30 aprile 2014, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 700.000,00 (settecentomila/00), di cui fino ad Euro 350.000 da imputarsi a nominale e fino ad Euro 350.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 1.166.666 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, da eseguirsi entro 30 marzo 2017.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 5 maggio 2017, in parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'art. 2443 del codice civile al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 30 aprile 2014, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 1.873.000,00 (un milione ottocento settanta tre mila /00), di cui fino ad Euro 936.500 da imputarsi a nominale e fino ad Euro 936.500 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 2.795.521 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, da eseguirsi entro 30 maggio 2017 di cui n. 1.388.059 azioni da ammettere a quotazioni al pari di quelle in circolazione e n. 1.407.462 azioni da non ammettere a quotazione.

Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale sociale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro e con esclusione del diritto di opzione sino ad un massimo del dieci per cento del capitale preesistente a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò trovi conferma in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, del codice civile. Il capitale potrà essere aumentato anche con conferimenti di beni in natura o di crediti nei limiti e con le modalità di legge. Il capitale sociale potrà essere inoltre aumentato mediante assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società o da società controllate con emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente agli aventi diritto per un ammontare corrispondente agli

utili. La relativa deliberazione assembleare prevederà la forma delle azioni, il modo di trasferimento e i diritti spettanti ai portatori di tali azioni. La società potrà deliberare, nei casi e coi limiti di legge, l'emissione di strumenti finanziari e la costituzione di patrimoni separati. Nei limiti di legge, la società potrà inoltre deliberare l'emissione di prestiti obbligazionari convertibili in azioni e/o con warrant per la sottoscrizione di azioni, o di prestiti obbligazionari non convertibili in azioni. La competenza per le relative deliberazioni spetta all'assemblea straordinaria.

utili. La relativa deliberazione assembleare prevederà la forma delle azioni, il modo di trasferimento e i diritti spettanti ai portatori di tali azioni. La società potrà deliberare, nei casi e coi limiti di legge, l'emissione di strumenti finanziari e la costituzione di patrimoni separati. Nei limiti di legge, la società potrà inoltre deliberare l'emissione di prestiti obbligazionari convertibili in azioni e/o con warrant per la sottoscrizione di azioni, o di prestiti obbligazionari non convertibili in azioni. La competenza per le relative deliberazioni spetta all'assemblea straordinaria.

** *** **

Copia della presente relazione è stata consegnata alla Società di Revisione Baker Tilly Revisa S.p.A. affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6, c.c. e dell'art. 158 del TUF, la stessa possa esprimere, nei termini previsti dalla vigente normativa in materia, il proprio parere sulla congruità del prezzo delle azioni che saranno emesse per effetto dell'Aumento di Capitale. Si richiede alla predetta Società di Revisione di rinunciare al termine previsto in suo favore considerata la necessità di deliberare l'Aumento di Capitale nei termini richiesti dalle Proposte.

*** *** **

Roma, 5 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Stefano Pighini)



*** *** **

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

La sottoscritta Francesca Bartoli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 5 maggio 2017

**Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

Francesca Bartoli



